



# BANCO DE MEXICO

## Encuesta Sobre las Expectativas de los Especialistas en Economía del Sector Privado: Octubre de 2003

### Principales Resultados

- *En esta nota se presentan los resultados de la encuesta mensual de expectativas correspondiente a octubre de 2003. La encuesta fue recabada por el Banco de México entre 32 grupos de análisis y consultoría económica del sector privado nacional y extranjero. Las respuestas se recibieron del 27 al 31 de octubre.*
- *Los principales resultados de la encuesta de octubre son los siguientes: i) la expectativa sobre la inflación general al cierre de 2003 se mantuvo sin cambio con relación a la recabada en la encuesta del mes pasado. Asimismo, esta tasa se ubicó dentro del intervalo de variabilidad de más/menos un punto porcentual, alrededor de la meta para el año; ii) los pronósticos para las tasas de interés durante los próximos meses y al cierre del año prácticamente no se modificaron; iii) ligera revisión al alza de los niveles esperados para el tipo de cambio en los próximos meses y al cierre del presente año; iv) nueva disminución de las predicciones relativas al crecimiento a tasa anual del PIB para el tercero y cuarto trimestres del año y, por lo tanto, de la previsión para todo 2003; v) en congruencia con lo anterior se ajustó también a la baja el pronóstico referente al número de empleos formales que se generarán en 2003; vi) aumento del indicador relativo al clima de los negocios y al nivel de confianza prevaleciente en la economía; y vii) en opinión de los analistas los tres principales factores que podrían limitar el ritmo de la actividad económica del país durante los próximos meses son los siguientes: la ausencia de cambios estructurales; una insuficiente fortaleza de la demanda interna; y la debilidad de la demanda externa.*
- *Para el cierre de 2003 los especialistas consultados prevén una inflación general de 3.78%, misma tasa que recabó la encuesta del mes pasado.*
- *Los especialistas estimaron que la inflación subyacente al cierre del presente año será de 3.46%, tasa ligeramente menor a la captada en la encuesta del mes precedente de 3.49%. La gran mayoría de los analistas consultados (92% de ellos) señaló que en 2003 la inflación subyacente será menor que la inflación general.*
- *Los encuestados estiman que en octubre la inflación general mensual haya resultado de 0.38%, medida mediante el INPC, y la inflación subyacente de 0.36%.*
- *Para 2004 y 2005 los consultores anticipan que la inflación general cierre respectivamente en 3.71 y 3.44%. Para los próximos años los analistas encuestados prevén un escenario de inflación baja y estable. Así, el pronóstico es que la inflación promedio anual durante el periodo 2005-2008 resulte de 3.52%.*
- *Según los consultores encuestados en noviembre y diciembre de 2003 los incrementos a tasa anual de los salarios contractuales serán respectivamente de 4.69 y 4.74%.*
- *Los pronósticos para la tasa del Cete a 28 días durante los próximos meses se mantuvieron prácticamente sin cambio con relación a los recabados en las encuestas de los meses precedentes. Así, se anticipa que al cierre del presente año la tasa de dicho instrumento se ubique en 5.41%, nivel muy cercano a la previsión de 5.48% que se recabó en la encuesta del mes pasado. Por otra parte, para el cierre de 2004 se calcula que la tasa respectiva resulte de 6.26%.*
- *Los niveles esperados para el tipo de cambio del peso mexicano durante los próximos*

meses y al cierre del año se revisaron ligeramente al alza. De esa manera, para el cierre de 2003 se anticipa un tipo de cambio de 11.01 pesos, pronóstico un poco más alto que el de 10.88 pesos recabado por la encuesta del mes pasado. Por otra parte, para el cierre de 2004 se estima que el tipo de cambio se ubique en 11.34 pesos por dólar.

- Los consultores anticipan que en los trimestres tercero y cuarto del año en curso el crecimiento del PIB sea a tasas anuales de 1.04 y 2.28%, con lo que en todo 2003 la tasa correspondiente resultaría de 1.43%. Por otra parte, se pronostica que en 2004 mejorará el ritmo de crecimiento económico de México y que se ubicará en 3.24%.
- La estimación para 2003 de la variación anual en términos reales del consumo y de la inversión del sector privado resultó respectivamente de 2 y -0.5%. El aumento esperado para el consumo y la inversión del sector público en el presente año se ubicó en 2 y 5.5%.
- Los pronósticos relativos a la generación de empleos formales en 2003 y 2004 se revisaron de nuevo a la baja. Al respecto, los analistas prevén que en el año en curso el número de trabajadores asegurados en el IMSS aumente en 87 mil personas (de diciembre de 2002 a diciembre de 2003) y que en 2004 dicho indicador de empleo formal se incremente en 358 mil personas.
- En la encuesta de octubre varios de los indicadores sobre el clima de los negocios y el nivel de confianza mostraron una mejoría. Así, 94% de los analistas expresó que anticipa que la evolución económica del país mejore durante los próximos meses con respecto a la situación actual. Por su parte, en la encuesta del mes pasado se expresó en ese sentido el 91% de los analistas. En octubre el Índice de Confianza de los Analistas Económicos del Sector Privado que elabora el Banco de México se ubicó en 131 puntos. Con ello dicho índice acumuló tres variaciones mensuales positivas.
- El pronóstico acerca del déficit económico del sector público medido como proporción del PIB prácticamente no registró cambio con relación a lo previsto hace un mes. Así, esa cifra se estimó en 0.56% para 2003 y 0.52% para 2004.
- Los consultores indicaron que los principales factores que podrían restringir el ritmo de la actividad económica en México durante los próximos meses son, en orden de

importancia, los siguientes: la falta de avances en materia de reformas estructurales en el país (con 27% de las respuestas); la debilidad del mercado interno (17%); la debilidad de los mercados externos y de la economía mundial (16% de las respuestas); la incertidumbre respecto a la situación económica interna (13%) y la incertidumbre política interna (9%). Los anteriores cinco factores absorbieron el 82% del total de las respuestas.

- Los consultores prevén que en 2003 el crecimiento económico en los Estados Unidos resulte de 2.73% y que en 2004 dicho crecimiento sea de 3.6%.
- Nuevamente se revisaron a la baja los pronósticos para 2003 relativos a los déficit comercial y de la cuenta corriente. Así, los analistas calculan para octubre un déficit mensual de la balanza comercial de 792 millones de dólares y que en todo el año dicho saldo sume 6,160 millones. El déficit de la cuenta corriente para el cierre de 2003 se estima en 11,741 millones.
- En lo referente al crecimiento de las exportaciones no petroleras en 2003, se estima que este resulte de 0.8% y que las petroleras se incrementen en 24.9%. Para las importaciones de mercancías se anticipa que en el presente año crezcan 1.3%.
- Los pronósticos acerca del precio promedio de la mezcla mexicana de crudo de exportación lo ubican en el cuarto trimestre de 2003 en 23.36 dólares, con lo que en todo el presente año éste resultaría de 24.30 dólares por barril. Para el primer trimestre de 2004 la previsión correspondiente es de 21.43 dólares y de 20.18 para todo el año.
- Los encuestados anticipan que en 2003 el flujo de inversión extranjera directa (IED) sea de 11,936 millones de dólares. Por otra parte, para 2004 se prevé una entrada de recursos por IED de 13,448 millones.

\* \* \* \* \*

---

### Inflación

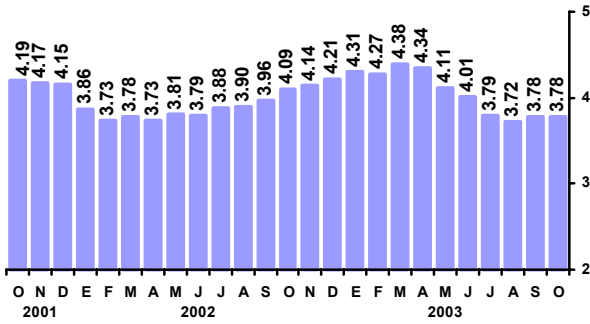
---

Los consultores encuestados anticipan que en octubre la inflación medida mediante el INPC resulte de 0.38% y de 0.36% la inflación subyacente.<sup>1</sup>

---

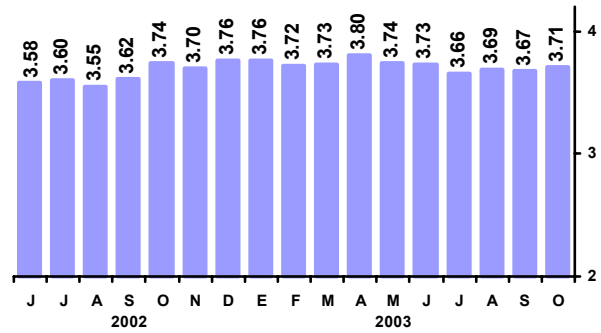
<sup>1</sup> Las cifras presentadas en esta nota se refieren al valor promedio de las respuestas recabadas para cada variable.

**Expectativas de Inflación del INPC para 2003**  
Por ciento

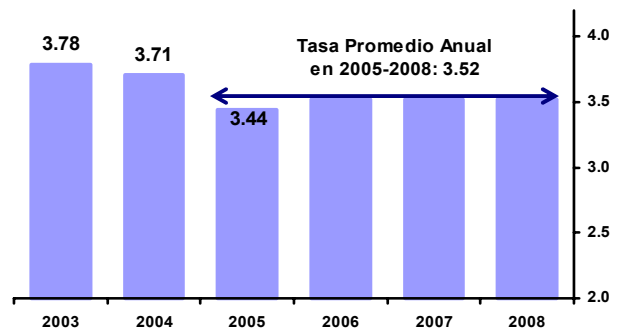


Para el mes de noviembre se prevé una inflación de 0.58% y la tasa para diciembre implícita en la predicción de la inflación anual es de 0.48%. Para enero, febrero, marzo, abril, mayo, junio y julio de 2004 los analistas estiman tasas de inflación mensual respectivas de 0.44, 0.26, 0.34, 0.25, 0.07, 0.18 y 0.16%. En lo referente a la inflación al cierre de 2003, las predicciones son de 3.78% y de 3.46% para la subyacente. El pronóstico de la inflación general para 2004 se ubicó en 3.71% y para 2005 en 3.44%. Por otra parte, para el periodo 2005-2008 se anticipa una inflación promedio anual de 3.52%

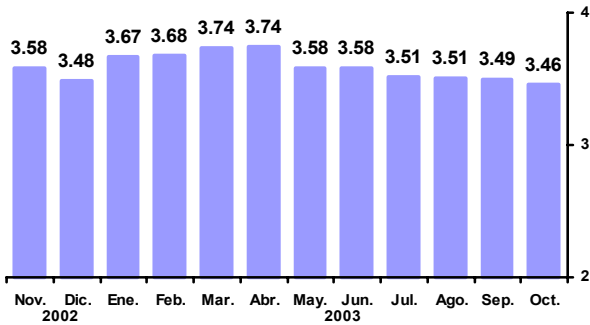
**Expectativas de Inflación del INPC para 2004**  
Por ciento



**Expectativas de Inflación del INPC para el Corto y Largo Plazo**  
Por ciento



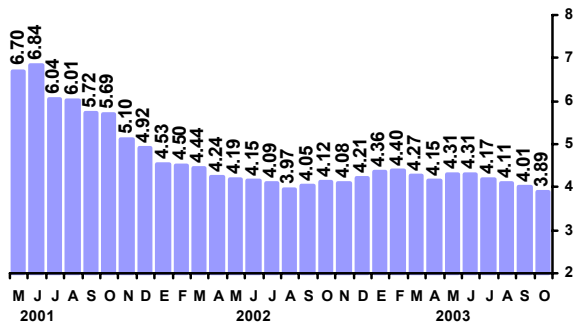
**Expectativas de Inflación Subyacente para 2003**  
Por ciento



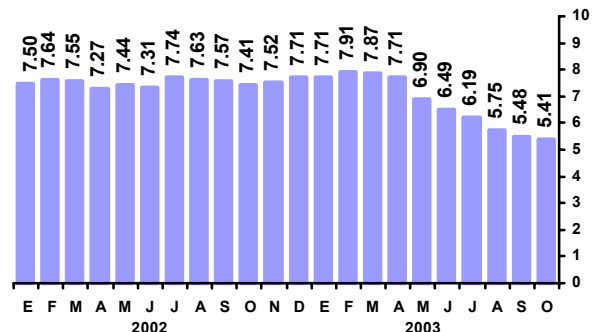
**Tasas de Interés**

Las estimaciones sobre los niveles de las tasas de interés en los próximos meses registraron una ligera revisión a la baja. Así, se anticipa que la tasa de interés del Cete a 28 días se ubique en noviembre de 2003 en 5.28%. Para el cierre del presente año la previsión es que la tasa mencionada sea de 5.41%. En lo que respecta a 2004, se considera que en los meses enero, febrero, marzo, abril, mayo, junio y julio de ese año la tasa correspondiente resulte respectivamente de 5.62, 5.62, 5.67, 5.67, 5.55, 5.59 y 5.79% y que al cierre de ese año sea de 6.26%.

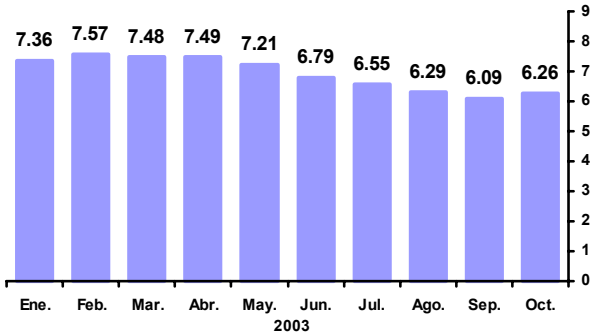
**Expectativas de Inflación del INPC para los Sigüentes Doce Meses**  
Por ciento



**Evolución de las Expectativas de Tasas de Interés para el Cierre de 2003**  
Cete a 28 días



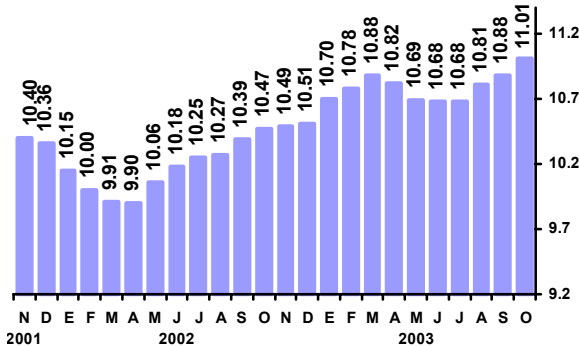
**Evolución de las Expectativas de Tasas de Interés para el Cierre de 2004**  
Cete a 28 días



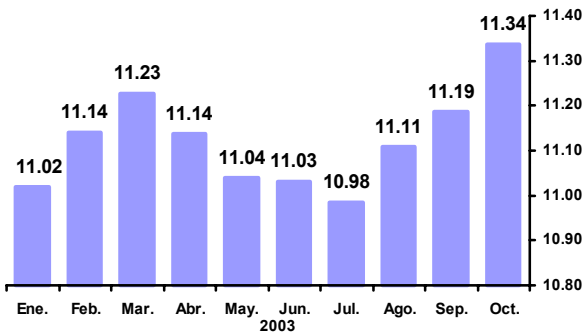
**Tipo de Cambio**

Los pronósticos captados en la encuesta de octubre para el nivel del tipo de cambio del peso mexicano en los próximos meses y al cierre del presente año mostraron un ligero incremento con relación a los recabados hace un mes. De esa manera, se anticipa que en noviembre de 2003 el tipo de cambio promedio se ubique en 11.06 pesos por dólar y que al cierre de 2003 la cotización sea de 11.01 pesos.

**Evolución de las Expectativas de Tipo de Cambio para el Cierre de 2003**  
Pesos por dólar



**Evolución de las Expectativas de Tipo de Cambio para el Cierre de 2004**  
Pesos por dólar



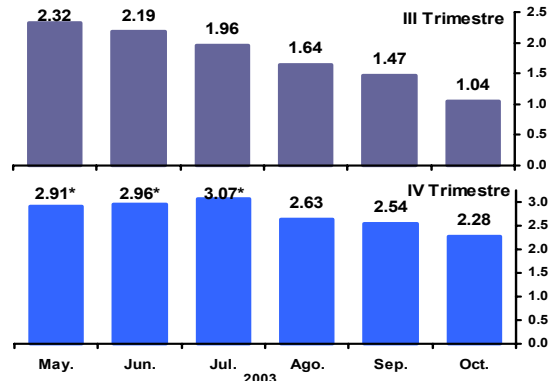
Para enero, febrero, marzo, abril, mayo, junio, julio y el cierre de 2004 se prevé que el tipo de cambio sea

respectivamente de 11.04, 11.05, 11.06, 11.08, 11.09, 11.11, 11.16 y 11.34 pesos por dólar.

**Actividad Económica**

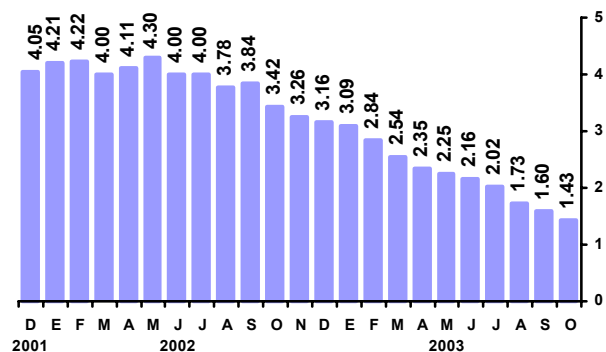
De acuerdo con las respuestas aportadas por los especialistas, en los trimestres tercero y cuarto de 2003 el PIB real registrará incrementos anuales de 1.04 y 2.28%. Ello resultaría en un crecimiento económico para todo 2003 de 1.43%. En lo referente a 2004 se prevé una reactivación de la actividad económica y que su aumento alcance 3.24%. Nuevamente estos pronósticos fueron menores que los recabados por la encuesta del mes previo para los periodos correspondientes.

**Pronósticos de Crecimiento Económico para el Tercero y Cuarto Trimestres de 2003**  
Tasa anual en por ciento



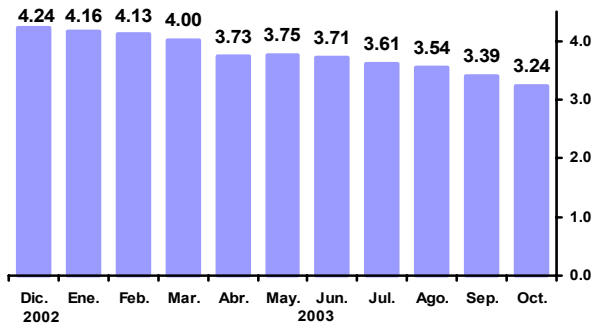
\* Corresponde al dato implícito en el pronóstico para el año.

**Pronósticos de Crecimiento Económico para 2003**  
Tasa anual en por ciento



Los analistas estiman que en 2003 las variaciones anuales del consumo y de la inversión del sector privado resulten de 2.04 y -0.52%, respectivamente. Por su parte, los pronósticos correspondientes para el consumo y la inversión del sector público se ubicaron respectivamente en 2 y 5.5%.

**Pronósticos de Crecimiento Económico para 2004**  
Tasa anual en por ciento

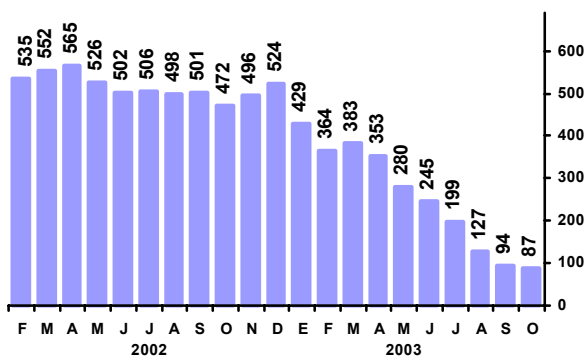


**Empleo y Salarios**

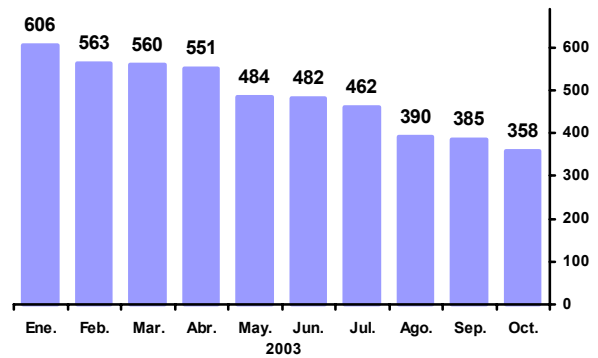
Los consultores encuestados anticipan que en 2003 el número total de trabajadores asegurados en el IMSS aumentará en 87 mil personas (variación del cierre de 2002 al cierre de 2003) y que en 2004 ese indicador de empleo formal se incrementará en 358 mil trabajadores. Por otra parte se prevé que en noviembre y diciembre de 2003 los salarios contractuales presenten alzas anuales respectivas en términos nominales de 4.69 y 4.74%.

En su mayoría los especialistas estimaron que en los próximos meses los salarios reales continuarán registrando aumentos. De esa manera, el 68% de los encuestados expresó que durante el segundo semestre de 2003 los salarios reales se incrementarán con respecto a sus niveles de la primera mitad del año. En lo referente a la previsión para esta variable en el primer semestre de 2004, 77% de los analistas anticipa que en ese lapso los salarios reales se elevarán con relación a sus niveles del segundo semestre de 2003.

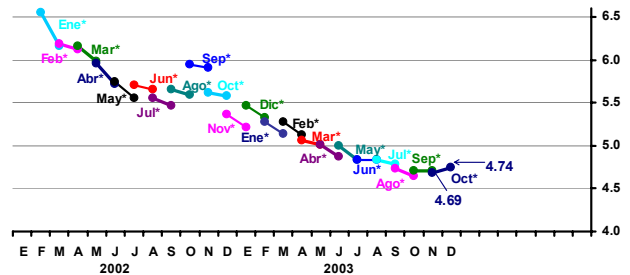
**Incremento en el Número de Trabajadores Asegurados en el IMSS en 2003**  
Miles de trabajadores



**Incremento en el Número de Trabajadores Asegurados en el IMSS: 2004**  
Miles de trabajadores



**Pronósticos de Incremento Anual de los Salarios Contractuales**  
Por ciento



\* Corresponde al mes en que se recabó la encuesta.

**Finanzas Públicas**

Los consultores encuestados estiman que en 2003 y 2004 las finanzas públicas del país registrarán déficit económico respectivos de 0.56 y 0.52 puntos porcentuales con respecto al PIB.

**Factores que Podrían Obstaculizar el Crecimiento Económico de México**

De acuerdo con las respuestas captadas por la encuesta, los principales factores que podrían obstaculizar el ritmo de la actividad económica en México a lo largo de los próximos seis meses son, en orden de importancia, los siguientes: la falta de avances en la instrumentación de medidas de cambio estructural en el país (27% de las respuestas); la debilidad del mercado interno (con 17%); la debilidad de los mercados externos y de la economía mundial (16% de las respuestas); la incertidumbre acerca de la situación económica en el país (13%); y la incertidumbre política interna (9%). Esos cinco factores representaron el 82% de las respuestas recabadas.

## Factores que en los Próximos Meses Podrían Limitar el Ritmo de la Actividad Económica

### Distribución de las respuestas (%)

Encuestas de:	2002								2003								
	Jun.	Jul.	Ago.	Sep.	Oct.	Nov.	Dic.	Ene.	Feb.	Mar.	Abr.	May.	Jun.	Jul.	Ago.	Sep.	Oct.
La ausencia de cambios estructurales en México	--	--	--	--	2	5	4	0	13	13	20	22	22	20	23	21	27
Debilidad del mercado interno	13	12	11	6	12	12	14	6	8	9	12	13	18	20	21	20	17
Debilidad del mercado externo y de la ec. mundial	22	27	32	31	29	29	26	27	30	28	31	29	26	24	20	23	16
Incertidumbre sobre la situación económica interna	2	5	4	7	9	10	7	4	6	9	8	8	11	16	15	13	13
Incertidumbre política interna	10	11	12	11	9	10	9	11	7	7	6	8	9	5	5	9	9
Elevado costo del financiamiento interno	1	0	0	2	2	0	0	2	0	1	0	0	2	0	0	1	3
Disponibilidad de financiamiento interno	8	5	5	2	2	1	2	1	0	1	1	4	3	2	1	3	2
La política monetaria que se está aplicando	2	1	1	2	1	0	2	1	2	0	1	1	1	2	0	1	2
El precio de exportación de petróleo	0	0	0	0	0	1	2	4	1	2	2	2	0	0	0	1	1
Incertidumbre cambiaria	6	0	2	3	1	1	1	3	1	0	1	0	1	0	1	1	1
La política fiscal que se está instrumentando	4	5	4	5	6	5	7	3	2	1	1	2	1	2	4	1	1
Los niveles de las tasas de interés externas	1	0	1	0	0	0	0	0	0	0	1	1	0	0	1	1	1
Problemas de inseguridad pública	0	1	1	0	2	1	1	2	1	1	3	2	1	3	0	1	1
Aumento en los costos salariales	3	2	2	0	2	1	1	0	2	1	0	0	1	0	0	1	0
Aumento en precios de insumos y mat. primas	1	1	0	0	0	1	0	1	1	1	0	0	0	0	0	0	0
Contracción de la oferta de recursos del exterior	3	4	2	6	5	5	5	3	3	0	0	2	0	0	2	0	0
Escasez de mano de obra calificada	0	0	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Inestabilidad financiera internacional	13	20	17	14	10	9	4	12	8	7	6	1	0	0	1	0	0
Inestabilidad política internacional	5	4	1	8	3	1	7	14	14	17	3	2	1	0	0	0	0
Lenta recuperación de los salarios reales	0	0	0	0	1	0	0	0	0	0	0	0	1	0	1	0	0
Nivel de endeudamiento de las empresas	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Presiones inflacionarias en nuestro país	1	0	1	1	2	5	2	2	0	0	2	2	0	0	0	0	0
Otros	4	4	2	2	1	2	2	2	0	1	0	1	1	4	4	3	5
Suma:	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100

### Clima de los Negocios y Nivel de Confianza

Las respuestas sobre el clima de los negocios para las actividades productivas del sector privado y sobre el nivel de confianza que prevalecerá en los próximos meses registraron una mejoría con relación a sus niveles en la encuesta del mes precedente. Así, 75% de los analistas indicó que durante el próximo semestre el clima de los negocios será más propicio que en los seis meses

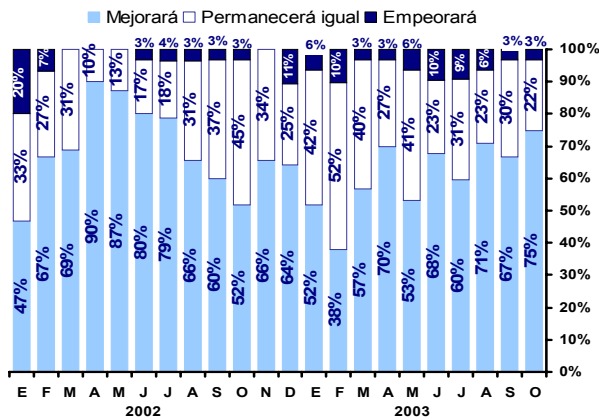
pasados (67 y 71% lo señaló hace uno y dos meses). Por otra parte, 22% de los consultores consideró que el ambiente de los negocios se mantendrá sin modificación y el restante 3% expresó que se debilitará. Por tanto, en la encuesta de octubre el balance de respuestas para esta variable presentó un elevado signo positivo (72%) y de mayor magnitud que el obtenido en la encuesta del mes pasado (64%).

### Indicadores sobre el Nivel de Confianza Respecto a la Situación Actual de la Economía y su Futuro

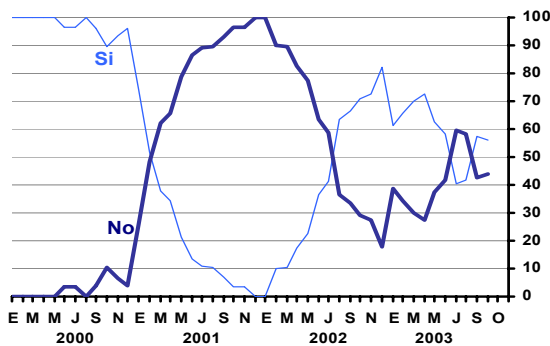
#### Porcentajes de respuestas (%)

Encuesta de	2002										2003									
	Ene.	Mar.	May.	Jun.	Jul.	Ago.	Sep.	Oct.	Nov.	Dic.	Ene.	Feb.	Mar.	Abr.	May.	Jun.	Jul.	Ago.	Sep.	Oct.
1. ¿Cómo considera que evolucione el clima de los negocios para las actividades productivas del sector privado en los próximos seis meses en comparación con los pasados seis meses?																				
Mejorará	47	69	87	80	79	66	60	52	66	64	52	38	57	70	53	68	60	71	67	75
Permanezca igual	33	31	13	17	18	31	37	45	34	25	42	52	40	27	41	23	31	23	30	22
Empeorará	20	0	0	3	4	3	3	3	0	11	6	10	3	3	6	10	9	6	3	3
2. Tomando en cuenta el entorno económico financiero ¿usted considera que actualmente la economía mexicana está mejor que hace un año?																				
Sí	0	10	23	37	41	63	67	71	72	82	61	66	70	73	63	58	41	42	58	56
No	100	90	77	63	59	37	33	29	28	18	39	34	30	27	37	42	59	58	42	44
3. ¿Espera usted que la evolución económica del país mejore durante los próximos seis meses con relación a la situación actual?																				
Sí	67	100	100	90	93	93	87	84	93	88	77	72	87	90	84	87	81	87	91	94
No	33	0	0	10	7	7	13	16	7	12	23	28	13	10	16	13	19	13	9	6
4. ¿Cómo espera que se comporte el empleo formal en el país en los próximos seis meses?																				
Aumente	23	48	60	76	71	70	69	60	64	64	68	59	63	60	53	65	56	61	55	53
Permanezca igual	33	48	33	24	25	27	24	27	29	29	26	34	30	37	41	29	34	36	36	41
Disminuya	43	3	7	0	4	3	7	13	7	7	6	7	7	0	6	6	9	3	9	6
5. ¿Cómo considera que sea la coyuntura actual de las empresas para efectuar inversiones?																				
Buen momento para invertir	30	36	45	42	31	43	27	21	22	30	27	14	17	31	23	34	33	27	28	36
Mal momento para invertir	30	11	7	17	21	17	30	24	21	14	33	36	41	34	35	13	32	30	19	19
No está seguro	40	54	48	41	48	40	43	55	57	56	40	50	42	35	42	53	35	43	53	45

**Consultores del Sector Privado: Expectativas sobre el Clima de los Negocios que Prevalecerá durante los Próximos Seis Meses en Comparación con los Pasados Seis Meses**  
**Porcentaje de respuestas**



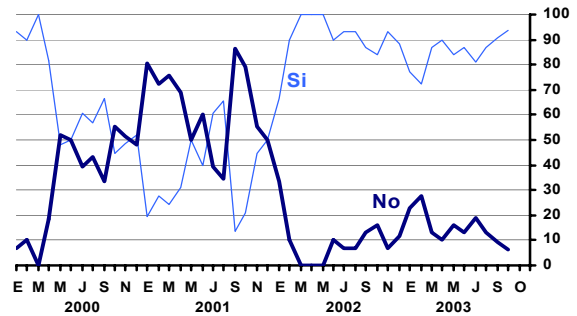
**Indicadores de Confianza: La Economía se Encuentra en Mejor Situación que hace un Año**  
**Porcentaje de respuestas**



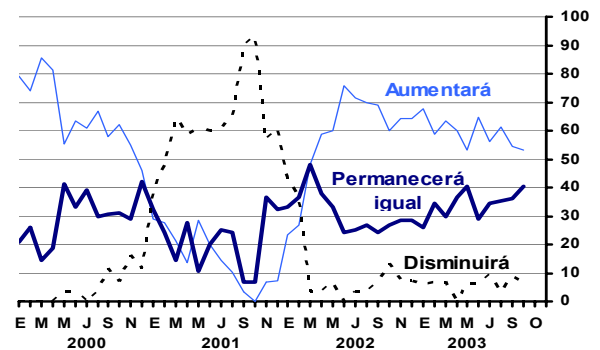
En su mayoría, el resto de los indicadores relativos al nivel de confianza en la economía mexicana y a su evolución en el corto plazo mostraron una mejora. De las respuestas recabadas cabe destacar lo siguiente: i) 56% de los consultores consideró que actualmente la situación de la economía mexicana es más favorable que la prevaleciente hace un año (58% lo señaló en la encuesta de septiembre); ii) 94% de los encuestados indicó que durante los próximos seis meses la evolución económica del país será más propicia que en el momento actual (91 y 87% respondieron en ese sentido hace respectivamente uno y dos meses); iii) 53% de los analistas apuntó que durante los próximos seis meses mejorará la ocupación formal en el país y el 6% señaló que se reducirá; y iv) el 36% de los especialistas calificó a la situación actual como favorable para que las empresas emprendan proyectos de inversión, proporción más alta que la recogida hace un mes. Por otra parte, 45% de los encuestados expresó no estar seguro sobre este último asunto y el restante 19% apreció que el presente no es momento propicio para efectuar inversiones. En

consecuencia, el balance de respuestas para esta pregunta resultó positivo, al igual que el mes pasado.

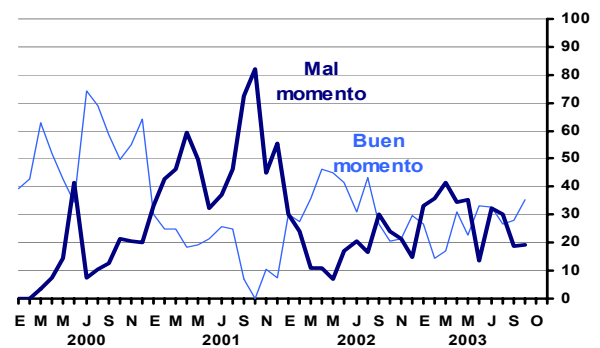
**Indicadores de Confianza ¿Será Favorable la Evolución Económica del País en los Próximos Seis Meses?**  
**Porcentaje de respuestas**



**Indicadores de Confianza: Tendencia del Empleo Formal en el País durante los Próximos Seis Meses**  
**Porcentaje de respuestas**



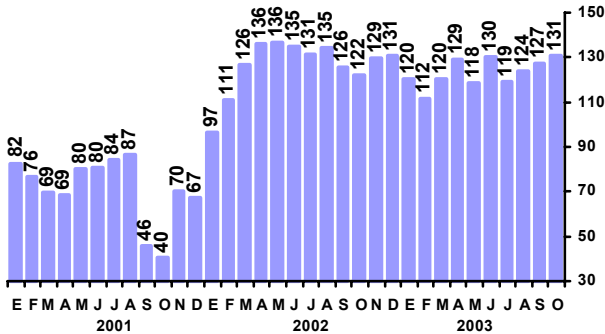
**Indicadores de Confianza: ¿Cómo se Presenta para las Empresas la Coyuntura Actual para Invertir?**  
**Porcentaje de respuestas**



Los resultados de la encuesta de octubre implican un aumento en el nivel del Índice de Confianza de los Analistas Económicos del Sector Privado que elabora el Banco de México. Este índice se calcula con base en los cinco indicadores de confianza y de clima de los negocios incluidos en la encuesta y sus resultados se presentan en la gráfica adjunta. De esa manera, en octubre el índice referido arrojó un nivel de 131 puntos, superior a los de julio, agosto y septiembre del año en curso que habían sido

respectivamente de 119, 124 y 127 puntos (base 1998=100)<sup>2</sup>.

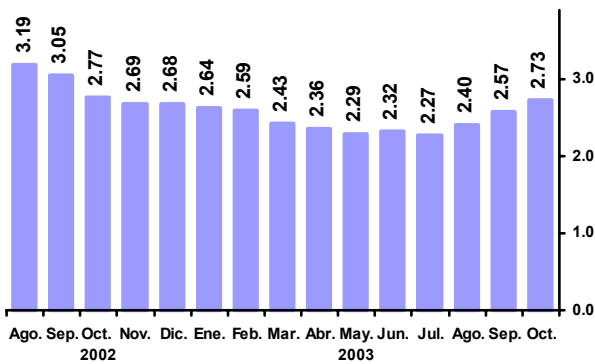
**Índice de Confianza de los Analistas Económicos del Sector Privado**  
1998 = 100



**Crecimiento de la Economía de los Estados Unidos**

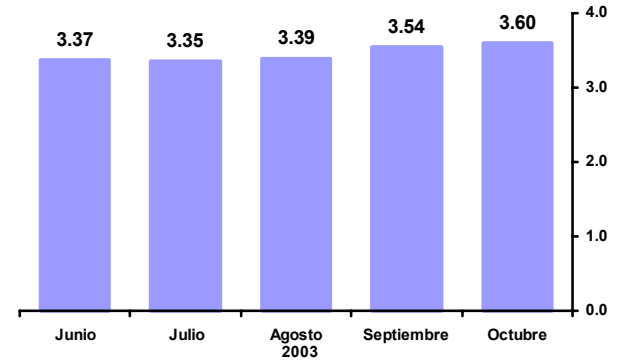
Los analistas encuestados estiman que en 2003 el crecimiento económico en los Estados Unidos será de 2.73% y que en 2004 resultará de 3.6%.

**Pronósticos del Crecimiento de la Economía de los Estados Unidos en 2003**  
Variación porcentual anual



2 El Índice de Confianza de los Analistas Económicos del Sector Privado persigue medir su sentimiento o percepción sobre la situación económica actual y el ambiente para los negocios comparado con el prevaleciente en el pasado reciente, así como su apreciación sobre la evolución económica del país en el futuro próximo. La metodología de cálculo del índice es sencilla y es la que se aplica en las encuestas sobre confianza y clima de negocios de otros países. El índice se elabora con base en las cinco preguntas mencionadas. Su cálculo se deriva de considerar subíndices para cada pregunta, mismos que resultan de los **balances de respuestas** y de agregar a ellos una constante de 100. El balance de respuestas se obtiene restando para cada pregunta al porcentaje de respuestas positivas el de las negativas. El propósito de agregar 100 a tales balances es sólo para evitar cantidades negativas. Los subíndices así obtenidos para cada pregunta se promedian, mes a mes, con lo que se construye una serie cronológica. A dicha serie se le impone un año base, que en este caso es 1998=100. El año base es simplemente el año a partir del cual se contó con las respuestas de las cinco preguntas de confianza y clima de negocios.

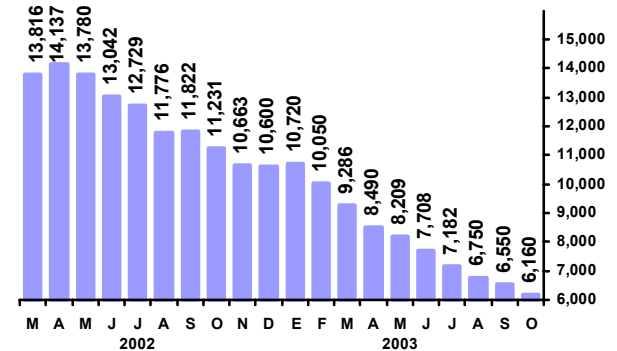
**Pronósticos del Crecimiento de la Economía de los Estados Unidos en 2004**  
Variación porcentual anual



**Sector Externo**

Los pronósticos de los analistas respecto a las cuentas externas son que en octubre el déficit comercial sea de 792 millones de dólares y en todo 2003 de 6,160 millones. Los consultores prevén que al cierre de este año el déficit de la cuenta corriente resultará de 11,741 millones de dólares y que el flujo de inversión extranjera directa sumará 11,936 millones de dólares.

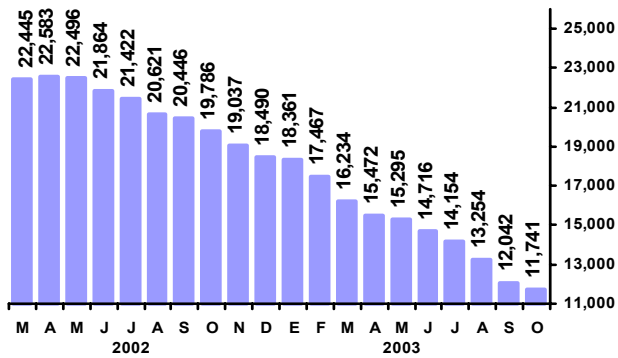
**Evolución de las Expectativas de Déficit Comercial en 2003**  
Millones de dólares



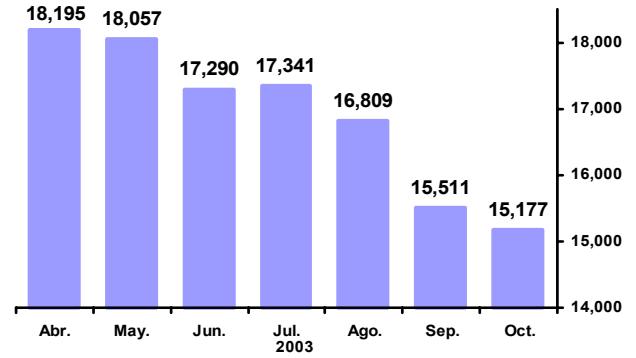
Las previsiones relativas al crecimiento en 2003 de las exportaciones no petroleras y de las petroleras fueron respectivamente de 0.8 y de 24.9% y se calcula que las importaciones de mercancías crecerán 1.3%. En cuanto al precio de la mezcla mexicana de crudo de exportación se anticipa que en el cuarto trimestre del año resulte de 23.36 dólares por barril y que su promedio en todo el año cierre en 24.30 dólares por barril.



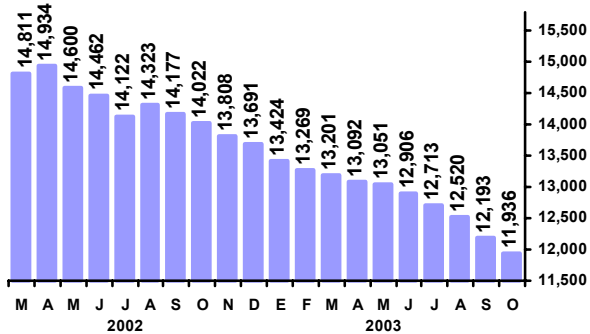
**Evolución de las Expectativas de Déficit de la Cuenta Corriente en 2003**  
Millones de dólares



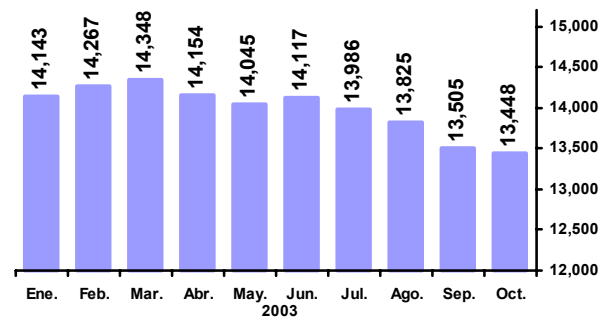
**Evolución de las Expectativas de Déficit de la Cuenta Corriente en 2004**  
Millones de dólares



**Evolución de las Expectativas Relativas a la Inversión Extranjera Directa en 2003**  
Millones de dólares



**Evolución de las Expectativas Relativas a la Inversión Extranjera Directa en 2004**  
Millones de dólares



Finalmente, las previsiones para diciembre de 2004 de las cuentas externas son un flujo de inversión extranjera directa de 13,448 millones de dólares, déficit comercial de 8,800 millones, déficit de la cuenta corriente de 15,177 millones, un precio promedio de 21.43 dólares por barril para la mezcla mexicana de crudo de exportación en el primer trimestre y de 20.18 dólares por barril para todo ese año.

**Evolución de las Expectativas de Déficit Comercial en 2004**  
Millones de dólares

